

华油惠博普科技股份有限公司
非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告

HBP

(修订稿)

二〇二〇年五月

华油惠博普科技股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

华油惠博普科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行股票募集资金总额 723,496,190.00 元（含 723,496,190.00 元），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金补充流动资金的必要性分析

（一）行业特点决定了公司需具备较高的资金实力

公司的核心主营业务为油气工程及服务；该业务是在油气田开发过程中为客户提供高效、节能、环保的油、气、水处理装备及 EPC 工程总承包服务，属于油田技术服务和装备行业（以下简称“油服行业”）。油服行业普遍对企业的资金实力要求较高：

1、传统的设备销售业务

公司销售的产品以成套装备为主，具有合同金额大、周期长的特点，产品交付验收后一次性确认收入，导致应收账款较大；另外，公司客户主要为国内三大石油公司及其下属企业和国际大型油气公司，其预算体制决定了资金支付周期较长，对公司营运资金占用时间长。

2、EPC（Engineering-Procurement-Construction）业务

合同金额一般较大，以里程碑节点按阶段进行验收及工程结算、付款，但在前期招标阶段需要先付投标保证金、预付款保证金、诚意金等，在项目施工阶段还需垫付工程款，同时由于验收后结算付款材料的准备、交接、审核、签字等付款程序性事宜及对方内部协调都需要时间，公司与之相关的应收款项余额较大，

回收时间较长。因此公司在业务拓展、业务执行的过程中需要具备较强的资金实力和充足的流动资金。

国内 A 股有 10 家油服上市公司（申万采掘服务-油气钻采服务）与公司属同行业上市公司。截至 2020 年 3 月 31 日，公司及同行业可比上市公司的相关资产项目数据如下（数据来源：WIND）：

证券代码	证券简称	流动资产比总资产	固定资产比总资产
002828.SZ	贝肯能源	58.39%	29.81%
300157.SZ	恒泰艾普	37.78%	10.27%
300164.SZ	通源石油	39.98%	14.16%
300191.SZ	潜能恒信	46.36%	10.10%
600339.SH	中油工程	91.54%	5.44%
600583.SH	海油工程	50.51%	34.23%
600871.SH	石化油服	51.91%	36.07%
601808.SH	中海油服	30.45%	60.04%
603619.SH	中曼石油	44.30%	35.52%
603727.SH	博迈科	52.83%	20.79%
平均值		50.40%	25.64%
002554.SZ	惠博普	64.53%	12.53%

截至 2020 年 3 月 31 日，同行业可比上市公司流动资产占总资产比重的平均值 50.40%，而固定资产占总资产比重的平均值为 25.64%，反映了油服行业的经营更依赖于流动资金的持续规模投入。公司截止 2020 年 3 月末的财务指标略优于上市公司平均情况，但随着公司业务规模的扩大，未来对于流动资金的需求量将大幅增长。

（二）降低资产负债率，优化资本结构

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末，公司合并报表口径的资产负债率分别为 53.17%、55.20%、55.78%和 52.69%，截至 2020 年 3 月 31 日，公司及可比上市公司的相关数据如下表所示：

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率(%)
002828.SZ	贝肯能源	1.13	0.95	58.62
300157.SZ	恒泰艾普	1.47	1.30	31.09
300164.SZ	通源石油	1.73	1.37	28.55
300191.SZ	潜能恒信	4.03	4.02	32.08
600339.SH	中油工程	1.26	1.11	75.21

600583.SH	海油工程	2.01	1.92	27.39
600871.SH	石化油服	0.61	0.59	89.35
601808.SH	中海油服	1.24	1.15	49.97
603619.SH	中曼石油	0.83	0.68	55.61
603727.SH	博迈科	1.74	1.46	32.94
平均值		1.61	1.46	48.08
002554.SZ	惠博普	1.45	1.28	52.69

数据来源：WIND

与国内同行业可比上市公司 2020 年 3 月 31 日合并报表口径资产负债率相比，公司资产负债率高于同行业平均水平，流动比率及速动比率均低于同行业可比上市公司平均水平。随着公司订单的不断增长，未来营业规模的扩大将进一步加大营运资金压力，营运资金不足将成为掣肘公司发展的重要因素，公司亟待通过股权融资降低资产负债率、财务成本及补充运营资金。本次非公开发行股票完成后，公司的资本结构将得到有效改善，获取充足的资金支持公司业务持续健康的发展。

（三）满足业务规模持续扩大对营运资金的需求，提升市场竞争力

近年来，公司加大了项目投标数量，新开的投标保函、预付款保函等各类保函保证金大幅增加，加之公司环保业务订单逐渐增加，两大业务板块迅速发展导致公司货币资金支出较多。2017 年-2020 年 1-3 月，公司经营活动现金流出金额分别为 181,614.00 万元、187,603.90 万元、228,653.64 万元和 45,793.74 万元。2017 年、2018 年经营活动现金流出金额较为稳定，2019 年经营活动现金流出较 2018 年同期增加 41,049.74 万元；公司货币资金余额 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末余额分别为 74,521.17 万元、71,264.32 万元、74,082.57 万元和 41,837.06 万元相对较为平稳；公司应收账款、存货等经营性资产大幅增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司应收账款、应收票据、预付账款、存货账面价值分别为 96,906.47 万元、1,671.04 万元、10,660.63 万元和 40,652.49 万元，合计占当期营业收入的比重为 65.36%，可见，公司应收账款回款情况有所提升，但营运资金占用量仍然较大。

报告期内，随着公司业务规模不断扩大，公司存在较大的营运资金需求，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31/ 2019 年度	2018.12.31/ 2018 年度	2017.12.31/ 2017 年度
营业收入	229,344.87	166,178.13	148,524.61
应收票据	1,671.04	2,684.09	4,342.73
应收账款	96,906.47	105,654.40	94,746.06
预付账款	10,660.63	22,227.15	10,481.08
存货	40,652.49	22,121.09	19,231.60
经营性流动资产合计	149,890.63	152,686.74	128,801.47
应付票据	45.85	2,306.64	4,765.51
应付账款	53,100.79	43,517.96	25,424.66
预收账款	5,440.87	7,851.50	6,984.31
经营性流动负债合计	58,587.51	53,676.10	37,174.48
流动资金占用	91,303.12	99,010.64	91,626.99

公司经营规模的扩张，则未来对公司生产经营所需的原材料采购成本、人力成本等支出也将出现相应增长，对公司流动资金提出进一步需求，公司必须及时补充经营活动所需的流动资金，以满足不断扩张的业务需要。

本次发行募集资金补充流动资金后，将在一定程度上改变公司主要依赖滚存利润、银行借款、发行债券等方式筹措营运资金现状，公司资金状况将得到明显改善，并为现有业务规模的继续增长及承揽运作大型项目提供资金保障。

（四）优化公司财务结构，改善公司盈利能力

随着公司银行贷款和发行债券，公司财务费用逐年增加，2017 年-2020 年 1-3 月公司利息支出分别为 5,613.82 万元、6,338.68 万元、6,727.34 万元和 1,434.78 万元。利息支出占营业收入和息税前利润的比例较高，较高的财务费用对股东回报产生较大影响。公司报告期内的利息支出情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息支出	1,434.78	6,727.34	6,338.68	5,613.82
利息支出增长率	-2.94%	6.13%	12.91%	50.63%
利息支出占营业收入的比重	5.64%	2.93%	3.81%	3.78%

利息支出占息税前利润的比重	-36.83%	32.78%	-15.98%	38.94%
---------------	---------	--------	---------	--------

注：2020年1-3月利息支出增长率为上年同期相关数据为基准进行计算；2020年1-3月以及2018年度公司亏损，因此利息支出占息税前利润的比重为负数。

在经济形势波动、宏观货币政策环境不断变化的情况下，银行授信额度及发行债券均存在较大的不确定性。单纯依靠间接融资渠道无法满足公司业务长期发展的资金需求。通过本次非公开发行募集资金，将有效增加公司资本金，适当控制借款规模增长，降低公司的利息支出，从而提升公司盈利水平。

三、本次募集资金补充流动资金的可行性分析

（一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位并补充流动资金后，公司资产负债率将有所下降，资本结构将得到改善，财务风险将有所降低，现金流压力适当缓解，有利于提高盈利水平，为公司经营发展提供充足的资金保障。

（二）本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准，建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。

公司在募集资金管理方面按照监管要求，建立了《募集资金管理及使用制度》，对募集资金的保管、使用、投向以及监督等方面做出了明确规定。本次非公开发行募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储与使用，从而保证募集资金规范合理的使用，以防出现募集资金使用风险。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次发行完成后，公司的营运资金得以补充，为公司进一步拓展各项业务，

扩大经营规模提供有力支撑。募集资金到位后，公司总资产、净资产规模将有所增加，资产负债率、流动比率、速动比率等指标均有所改善，流动性风险将有所降低，现金流压力适当缓解，有利于保障持续盈利能力，为公司经营发展提供相应的资金保障。

按照 2019 年 12 月 31 日的财务数据及本次非公开发行募集资金总额上限(不考虑发行费用)进行模拟计算，发行前后公司的资产结构及偿债能力指标对比情况如下表所示：

项目	2019 年 12 月 31 日	本次发行后 模拟计算值	变动情况
总资产（万元）	417,338.27	489,687.89	增长 17.34%
归属于母公司所有者权益（万元）	176,951.97	249,301.58	增长 40.89%
资产负债率（合并报表口径）	55.78%	47.54%	降低 8.24%
流动比率	1.40	1.77	提高 0.37
速动比率	1.20	1.56	提高 0.36

因此，本次非公开发行完成后，公司的财务结构将得到改善，公司的财务风险将进一步降低。

五、本次非公开发行募集资金运用的可行性分析结论

综上，公司董事会认为，本次募集资金全部用于补充流动资金后，一方面将有效缓解公司营运资金压力，降低公司对银行借款的依赖，降低财务费用，提高盈利水平；另一方面，补充流动资金将满足公司业务拓展、执行过程中对流动资金的需求，逐步拓展主营业务的发展空间，有利于公司长期可持续发展。因此，本次募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

华油惠博普科技股份有限公司

董 事 会

二〇二〇年五月二十五日